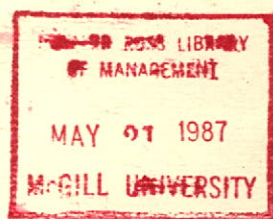




**MAGNETICS INTERNATIONAL LTD.
ANNUAL REPORT
1986**





DIRECTORS AND OFFICERS

J.D. Miller	President and Director
B. Leebosh	Secretary and Director
S. Zuckerman	Director
P. Harris	Director
J. Latreille	Director
J. Jolicoeur	Director

HEAD OFFICE

1 Westmount Square, 10th floor
Montreal, Quebec H3Z 2P9
Telephone (514) 932-2797

TRANSFER AGENT

Canada Trust Company
Montreal and Toronto

AUDITORS

Touche Ross

SHARES LISTED

The Toronto Stock Exchange
The Montreal Exchange



To the Shareholders:

For the year ended December 31, 1986, the Company reported a consolidated operating loss of \$575,439 versus a loss of \$354,155 for 1985. Revenues increased in 1986 to \$5,420,428 from \$1,011,637 in 1985. The increased revenues reflect contributions from two acquisitions acquired in the fall of 1986. Write-offs of investments as well as previously capitalized items in affiliated companies created extraordinary losses of \$821,091 bringing the final loss for the year 1986 to \$1,396,530 as compared to \$1,279,053 for the year previous.

The Company's activities for the year ended December 31, 1986 reflect its policy decision to reduce its long term debt, make cash available for new acquisitions and concentrate its efforts in one principal field of endeavour, namely the medical industry with particular attention to providing the public with home care products and in that regard:

- The Company made overtures to and succeeded in having its bondholders convert \$1,100,000 of long term debt due 1990 into equity;
- The Company sold its holdings in Petro-Sun International Inc.;
- The Company "unwound" the 1985 Electromed International investment.
- The Company proceeded to acquire companies in the medical field.

In September 1986 the Company acquired Progressive Products Ltd., a manufacturer of disposable medical products. The Company has inhouse capabilities to mold, assemble, package and sterilize medical products in its Montreal based F.D.A. registered facility. Progressive's production capabilities provide a complement for the marketing and service capabilities of Meditron Corp. (a later acquisition). Shortly after the acquisition, a large portion of the plant's production was halted for several months in order to undertake alterations to improve efficiency and gear itself towards the production of products required by the Meditron Group of Companies. Planning has been completed for new products which Progressive intends to produce before year end for the export market.

In November 1986 the Company acquired the Meditron Group of Companies, an enterprise active in the distribution of medical products in Quebec and the Maritimes. Meditron products are widely used in the hospital and nursing home markets. Established in 1972, Meditron operates from facilities in Ottawa, Montreal, Halifax and St. Johns. A cornerstone of Meditron's marketing strategy has been to place particular emphasis on client service. Meditron has recently established a facility in Toronto to address a market whose purchases total some 100 million dollars per annum. A further move to establish operations in Western Canada is scheduled for late '87 or 1988 to give the company coast to coast market access.

In addition to the foregoing, Advanced Medical Technologies Inc. reintroduced the Preci-Jet 50 needleless injector in the summer of 1986 after a six month production shutdown for modifications. Due to the shutdown, the company incurred an operating loss of \$504,493 on sales of \$1,121,498. As part of Magnetix overall consolidation plan, a decision was taken to write-off all previously capitalized development and pre-production expenses which totalled \$2,985,680 and brought the final loss to \$3,111,831. The company will be able to apply future earnings against these losses. In 1986 the Company signed an agreement with Lifescan Medical Products Ltd. (a wholly owned subsidiary of Johnson & Johnson) for the distribution of the needleless injector in and for Canada. The Company has received various inquiries about the distribution of the needleless injector in Western Europe and Scandinavia. A.M.T. continues to move in a direction whereby the company will focus its sophisticated engineering and manufacturing skills on the development of new products.

Magnetix' only non-medical asset remains Jones Ferro-Magnetix Inc. Located in Zug, Switzerland, J.F.M. receives royalty income, as patent holder, from the sale of Magnetic Separation equipment sold to the mining industry. The Separators are manufactured and sold under licence by K.H.D. a West German based manufacturer. The company reported net income of \$269,882 up from \$142,897 in 1985 on revenue of \$690,389. The outlook for the industry remains positive and continued growth in earnings is expected for 1987.



Magnetix has moved and continues to move forward in its goal to be a multi-faceted company in the medical industry by its divestment of unrelated and unprofitable companies and by the acquisition of existing companies oriented towards and aggressively engaged in manufacture and sale of such products. These activities are expected to reflect a dramatic increase in sales in 1987 estimates of which will bring group sales in the vicinity of \$35,000,000.

John D. Miller
President/Chief Executive Officer
Montreal, Quebec,
May 15, 1987

We have examined the consolidated sheet of Magnetics International Ltd. as at December 31, 1986 and the consolidated statements of loss, deficit and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have obtained all the information and explanations we have required.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these consolidated financial statements present fairly the financial position of Magnetics International Ltd. as at December 31, 1986 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
May 1, 1987

Touche Ross
Chartered Accountants

**AUDITORS' REPORT
To the Shareholders,
Magnetics International Ltd.**



**CONSOLIDATED
BALANCE SHEET
AS AT
DECEMBER 31, 1986**

Current

Cash and short-term investments	\$ 1,026,788	\$ 734,041
Accounts receivable	4,446,842	134,199
Inventories (Note 3)	6,329,802	723,831
Income taxes recoverable	47,027	181,901
Investment and advance	—	600,000
Prepaid expenses	202,846	—
	<u>12,053,305</u>	<u>2,373,972</u>
Investments (Note 4)	1	632,766
Fixed assets (Note 5)	3,841,135	2,574,818
Other assets (Note 6)	<u>13,808,571</u>	<u>4,136,301</u>
	<u>\$29,703,012</u>	<u>\$9,717,857</u>

LIABILITIES

Current

Bank loans and advances (Note 7)	\$ 5,487,103	\$3,375,079
Accounts payable and accrued liabilities	2,472,075	983,133
Income taxes payable	443,293	167,746
Current portion of long-term debt	<u>91,564</u>	<u>31,433</u>
	8,494,035	4,557,391
Long-term debt (Note 8)	9,936,399	2,824,062
Deferred income taxes	12,204	—

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock (Note 9)	13,830,645	3,510,145
Deficit (Note 10)	<u>(2,570,271)</u>	<u>(1,173,741)</u>
	<u>11,260,374</u>	<u>2,336,404</u>
	<u>\$29,703,012</u>	<u>\$9,717,857</u>

On behalf of the Board

B. Leebosh, Director

Sol Zuckerman, Director

	1986	1985
Sales	\$4,596,357	\$ 455,726
Patents income	664,302	509,895
Interest income	126,135	45,036
Other income	33,634	980
	<u>5,420,428</u>	<u>1,011,637</u>
Cost of sales (net of government grant of \$220,000)	3,422,221	187,221
Selling and administrative expenses	2,108,243	733,767
Royalties	58,309	48,907
Write-off of organization costs	—	90,720
Interest		
Long-term debt	235,023	142,823
Other	220,764	49,523
Gain on foreign exchange	<u>(119,745)</u>	<u>(93,235)</u>
	<u>5,924,815</u>	<u>1,159,726</u>
Loss before income taxes	(504,387)	(148,089)
Income taxes (Note 11)	<u>(71,052)</u>	<u>(20,080)</u>
Loss before undernoted items	(575,439)	(168,169)
Share in losses of affiliated companies	<u>—</u>	<u>(185,986)</u>
Loss before extraordinary items	(575,439)	(354,155)
Extraordinary items (Note 12)	<u>(821,091)</u>	<u>(924,898)</u>
Loss for the year	<u>(\$1,396,530)</u>	<u>(\$1,279,053)</u>
Per share (Note 13)		
Loss before extraordinary items	(\$0.10)	(\$0.08)
Loss for the year	(\$0.25)	(\$0.29)

**CONSOLIDATED
STATEMENT OF LOSS
FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1986**

(Deficit) retained earnings, beginning of year	(\$1,173,741)	\$ 105,312
Loss for the year	<u>(1,396,530)</u>	<u>(1,279,053)</u>
Deficit, end of year (Note 10)	<u>(\$2,570,271)</u>	<u>(\$ 1,173,741)</u>

**CONSOLIDATED
STATEMENT OF DEFICIT
FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1986**



**CONSOLIDATED
STATEMENT
OF CHANGES
IN FINANCIAL
POSITION FOR
THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1986**

	1986	1985
Operating activities		
Loss before extraordinary items	(\$ 575,439)	(\$ 354,155)
Non-cash items		
Depreciation and amortization	510,120	92,631
Share in losses of affiliated companies	—	185,986
Gain on disposal of fixed asset	(8,500)	—
Other	—	(250)
Deferred income taxes	(44,674)	—
Production halt and other expenses (Note 12)	(929,734)	—
	<u>(1,048,227)</u>	<u>(75,788)</u>
Net change in elements of operating working capital other than cash and short-term investments, bank loans and advances and current portion of long-term debt	<u>(1,250,924)</u>	<u>(423,484)</u>
	<u>(2,299,151)</u>	<u>(499,272)</u>
Financing activities		
Issue of common shares	10,320,500	1,880,000
Increase in long-term debt	8,375,222	1,172,495
Repayment of long-term debt	(461,397)	—
Long-term deposit (Note 6)	(1,500,000)	—
Conversion of debentures	(1,100,000)	—
Proceeds on disposal of fixed assets	61,500	—
Proceeds on disposal of investment in affiliated company	2,498,859	—
	<u>18,194,684</u>	<u>3,052,495</u>
Investing activities		
Acquisition of subsidiaries (Note 2)		
Net assets acquired	(12,305,000)	(1,801,125)
Net cash deficiency of acquired subsidiaries	(5,106,769)	(2,185,000)
Acquisition costs	(108,382)	—
Additions to fixed assets	(190,419)	(117,246)
Additions to other assets	(4,240)	(838,298)
Advance to affiliated company	—	(200,000)
	<u>(17,714,810)</u>	<u>(5,141,669)</u>
Decrease in net cash position	(1,819,277)	(2,588,446)
Net cash deficiency, beginning of year	(2,641,038)	(52,592)
Net cash deficiency, end of year	<u>(\$4,460,315)</u>	<u>(\$2,641,038)</u>
Net cash deficiency consists of:		
Cash and short-term investments	\$ 1,026,788	\$ 734,041
Bank loans and advances	(5,487,103)	(3,375,079)
	<u>(\$4,460,315)</u>	<u>(\$2,641,038)</u>

1. Significant accounting policies

a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Magnetics International Ltd. and all of its subsidiary companies.

b) Foreign exchange

Accounts other than Canadian dollar accounts included in the consolidated balance sheet have been translated into Canadian dollars at the year-end rates of exchange, except for investments, fixed assets and accumulated depreciation which have been translated at historical rates. Accounts included in the consolidated statement of loss, except depreciation, are translated at average rates of exchange prevailing during the year.

c) Income recognition

The income under the licensing agreement for the sale of Jones Separators is recognized when received; all other income is recognized on the accrual basis.

d) Inventories

Raw materials are valued at the lower of cost and net replacement value. Work-in-process and finished goods are valued at the lower of cost, including material, labour and overhead, and net realizable value.

e) Fixed assets

Fixed assets are valued at cost net of grants and investment tax credits, and depreciation is provided for primarily on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets.

f) Patents

Patents covering designs for needleless injector devices are being amortized over the life of the asset of 17 years. Amortization of the patents in 1986 amounted to \$41,175 (1985 - \$6,863).

g) Goodwill

Goodwill is amortized over a period of 40 years on a straight-line basis. The amortization therefrom for 1986 amounted to \$109,137 (1985 - \$11,657).

2. Investment in subsidiaries

On April 24, 1986, the Company acquired an additional 10% interest in Advanced Medical Technologies Inc. and an additional 25% interest in Patents Unlimited Ltd. for a combined consideration of 415,000 common shares of the Company valued at \$1,867,500, raising the ownership in these two companies to 100%. During the year, 50,000 common shares valued at \$337,500 were also issued to another owner with a minority interest in Patents Unlimited Ltd.

On September 2, 1986, the Company acquired 100% of the capital stock of Progressive Products Ltd. for a consideration of \$1,000,000 in cash, notes payable of \$500,000 and 232,558 common shares of the Company, of which a balance of 116,279 common shares were issued in February 1987. Under an amending agreement dated February 6, 1987, the vendor agreed to pay the Company \$200,000 less any grants received or unconditionally receivable by Progressive Products Ltd. prior to July 1, 1987. The \$200,000 held in escrow in connection with this agreement is included in accounts receivable as at December 31, 1986 and the goodwill on acquisition has been reduced by this amount. For any grants received in 1987, a credit to the related fixed assets will be recognized in the accounts of the subsidiary and the goodwill in the Company will be increased by an equivalent amount.

On October 21, 1986, the Company acquired 100% of the capital stock of the Meditron group of companies, including Meditron Corp., Fabtron Corp., Meditron (Ontario) Corp., Meditron (Medic) Corp. and Meditron (Atlantic) Corp., with the exception of the preferred shares of Meditron Corp. in the amount of \$1,400,000 which were redeemed. Consideration for the purchase totalled \$7,800,000, comprising a \$4,500,000 non-interest bearing note due in 1989 and 434,048 common shares of the Company. On December 31, 1986 all outstanding shares of Meditron (Ontario) Corp., Meditron



**NOTES TO
CONSOLIDATED
FINANCIAL
STATEMENTS
DECEMBER 31, 1986**

(Medic) Corp. and Meditron (Atlantic) Corp. were rolled over to Meditron Corp. under Section 85(1) of the Income Tax Act and were voluntarily wound up on the same date.

The above acquisitions have been accounted for under the purchase method as follows:

Working capital (excluding net cash deficiency and current portion of long term-debt)	\$ 6,371,173
Fixed assets	1,488,706
Other assets	38,828
Goodwill	10,335,460
	<u>18,234,167</u>
Net cash deficiency	(5,106,769)
Long-term debt	(657,138)
Deferred income taxes	(56,878)
	<u>12,413,382</u>
Less acquisition costs capitalized	(108,382)
	<u>\$ 12,305,000</u>

3. Inventories

	1986	1985
Raw materials	\$ 2,473,166	\$ 487,186
Work-in-process	1,070,757	236,645
Finished goods	2,785,879	—
	<u>\$ 6,329,802</u>	<u>\$ 723,831</u>

4. Investments

The investments consist of:

	1986	1985
Condor Litho & Carton Inc. (1)		
Investment and advances at net realizable value	\$ —	\$ 150,000
Petro-Sun International Inc. (2)	—	482,765
Quewest Resources Inc., at nominal value (3)	1	1
	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 632,766</u>

- (1) In 1986, the Company wrote off its remaining investment in and advances to Condor Litho & Carton Inc. which ceased operations during the year (Note 12).
- (2) During the year the Company disposed of its interest in Petro-Sun International Inc., resulting in a gain of \$ 2,016,094 (Note 12).
- (3) The net realizable value of the Company's investment in Quewest Resources Inc. cannot be determined. Consequently, as a conservative measure, management decided to write down its investment to a nominal value in 1985.

5. Fixed assets

		1986	1985
Land		\$ 125,266	\$ 63,266
Buildings	5 %	1,571,488	900,628
Machinery, equipment and fixtures	20 %	3,783,745	1,909,319
Leasehold improvements	20 %	442,782	—
Rolling stock	30 %	332,492	—
Assets under capital leases	20 %	130,576	—
		<u>6,386,349</u>	<u>2,873,213</u>
Less accumulated depreciation		<u>2,545,214</u>	<u>298,395</u>
		<u>\$ 3,841,135</u>	<u>\$ 2,574,818</u>

6. Other assets

	1986	1985
Long-term deposit (Note 8)	\$ 1,500,000	\$ —
Preproduction costs (1)	—	2,126,841
Patents	700,000	700,000
Goodwill	11,734,335	1,398,875
Other	43,068	—
	<u>13,977,403</u>	<u>4,225,716</u>
Less accumulated amortization	<u>168,832</u>	<u>89,415</u>
	<u>\$ 13,808,571</u>	<u>\$ 4,136,301</u>

Notes to
Consolidated
Financial
Statements
December 31, 1986

- (1) Based upon a management decision, the unamortized balance of preproduction costs relating to start-up of a subsidiary has been written off in 1986 (Note 12).

7. Bank loans and advances

Banking requirements of the Company for its operations are secured by a mortgage bond in favour of a bank.

The bank loan and advances of a subsidiary are secured by a guarantee up to \$1,000,000 by the P.E.I. Development Agency, floating charge debentures, hypothecation of certain shares in the parent company, a registered general assignment of book debts and inventory, and fire insurance on building and contents.

The bank loans of certain other subsidiaries are secured by a registered general assignment of book debts and inventory.

	1986	1985
8. Long-term debt		
Promissory note, interest free, due January 15, 1989, secured by an irrevocable letter of credit (1)	\$ 4,500,000	\$ —
Income debenture, due December 31, 1988 repayable in annual instalments of principal and interest due within 90 days of year end based on 20% of income before income taxes for 1986 and 1987 and 25% for 1988 (2)	1,800,000	—
Mortgage, 12.75%, due March 1, 1992, repayable in monthly instalments of \$11,952 commencing January 1, 1988, including principal and interest (3)	1,055,991	1,057,000
Loan, 11.75%, repayable in monthly instalments of \$6,250 from March 1987 to October 1999, secured by a commercial pledge and a first rank mortgage on the building of a subsidiary	950,000	—
Balance of purchase price satisfied by issuance of common shares in February 1987 (Notes 2 and 16)	500,000	—
Notes, 9.5%, repayable in three annual instalments of \$100,000 commencing January 3, 1988 and \$200,000 on January 3, 1992	500,000	—
Mortgage, 11.875%, due June 1, 1990, repayable in monthly instalments of \$5,861 commencing January 1, 1988, including principal and interest (3)	398,003	400,000
Due to officers, interest free, repayable in annual instalments of \$62,500 commencing July 1988, secured by a second rank mortgage on the building of a subsidiary	250,000	—
Obligations under lease contracts, at rates of 12.5% and 11.7%, repayable in monthly instalments of \$2,786 including principal and interest, to July 1988 and December 1990, secured by the leased assets	54,194	—
Loan, interest free, repayable in 2001	19,775	—
Debentures, 10% interest, unsecured, due January 31, 1990	—	1,100,000
D.R.I.E. loan (Note 12)	—	298,495
	<u>10,027,963</u>	<u>2,855,495</u>
Less current portion	<u>91,564</u>	<u>31,433</u>
	<u>\$ 9,936,399</u>	<u>\$ 2,824,062</u>



**NOTES TO
CONSOLIDATED
FINANCIAL
STATEMENTS
DECEMBER 31, 1986**

8. Long-term debt (continued)

- (1) As security for the letter of credit, the Company has deposited \$1,500,000 with a bank in an interest bearing certificate, has pledged all of the issued and outstanding shares of the Meditron Group of Companies and Progressive Products Ltd. and has signed a mortgage bond in favour of the bank.
- (2) Payments are to be applied first to interest at the non-cumulative annual rate of 10%, and the balance to principal. At December 31, 1988, any unpaid principal will convert to a five-year term loan with monthly payments of principal and interest amortized over ten years using a rate to be determined at that time. The income debenture is secured by a fixed charge on plant and equipment and a second floating charge on all assets of a subsidiary.
- (3) The mortgages of a subsidiary are secured by land and building, certain equipment and an assignment of insurance.

Principal repayments of the long-term debt, excluding the income debenture, over the next five years are as follows:

1987 - \$91,564; 1988 - \$295,166; 1989 - \$4,783,141; 1990 - \$289,832; and 1991 - \$192,340.

Interest payable in respect of obligations under lease contracts totals \$7,384 over the next four years.

9. Capital stock

	1986	1985
Authorized		
Unlimited number of common shares without par value		
Unlimited number of series A preferred shares		
Issued and fully paid		
6,518,782 common shares		
(1985 - 4,418,455 shares)	<u><u>\$13,830,645</u></u>	<u><u>\$3,510,145</u></u>

a) Issuance of common shares

During 1986, the Company issued the following common shares:

415,000 shares valued at \$1,867,500 to purchase the minority interests of 10% and 25% in Advanced Medical Technologies Inc. and Patents Unlimited Ltd., respectively. A further 50,000 common shares valued at \$337,500 were issued to another owner with a minority interest in Patents Unlimited Ltd. (Note 2).

116,279 shares valued at \$500,000 as part of the consideration for the purchase of the capital stock of Progressive Products Ltd. (Note 2).

434,048 shares valued at \$3,300,000 as part of the consideration for the purchase of the capital stock of the Meditron Group of Companies (Note 2).

500,000 shares under private placements in consideration for \$3,187,500.

550,000 shares to the holders of the 10% convertible debentures, totalling \$1,100,000, who exercised their right in 1986 to convert the principal of these debentures into common shares of the Company at a price of \$2 per share.

35,000 shares to a former officer of the Company, at a price of \$0.80 per share under a stock option plan.

9. Capital Stock (continued)

b) Share options

The Company has allocated 136,000 common shares as at December 31, 1986 under its stock option plan to cover options granted to employees of the Company and its subsidiaries. Of these options, 101,000 are exercisable up to July 2, 1989 at a price of \$5.25 per share including 78,000 which are subject to further condition based on earnings per share. The remaining options are exercisable up to August 27, 1989 at \$6.75 per share.

10. Deficit

The retained earnings of a consolidated subsidiary include a statutory legal reserve in the amount of \$152,550 (1985 - \$120,690) which is not available for distribution to shareholders.

11. Income taxes

Income taxes do not bear a normal relationship to income before income taxes inasmuch as certain subsidiaries have earnings on which taxes are payable whereas other subsidiaries have losses on which the potential tax recoveries have not been recorded.

The Company and certain subsidiaries have losses carried forward for income tax purposes amounting to \$5,765,100 which are not recorded in the accounts. These losses, which are available to reduce taxable income in future years, expire as follows: 1990 - \$142,443; 1992 - \$2,428,321; and 1993 - \$3,194,336.

12. Extraordinary items

	1986	1985
Write-off of preproduction costs (Note 6)	(\$2,055,946)	\$ —
Production halt and other non-recurring expenses of a subsidiary	(929,734)	—
Disposal of investment in affiliated company (Note 4)	2,016,094	—
Forgiveness of D.R.I.E. loan	298,495	—
Write-down of investments in and advances to affiliated companies (Note 4)	(150,000)	(957,270)
Share in extraordinary items of affiliated companies	—	32,372
	<u>(\$ 821,091)</u>	<u>(\$924,898)</u>

13. Loss per share

The loss per share calculations before extraordinary items and net loss are based on the weighted average of shares outstanding during the year. The weighted average number of shares for the year amounted to 5,484,555.

14. Commitments

Commitments under operating leases amount to \$317,780 as at December 31, 1986. The minimum annual commitments are as follows:

1987 - \$134,228; 1988 - \$137,664; and 1990 - \$45,888.

15. Segmented information

The Company is principally involved through its subsidiaries in the development, manufacture and distribution of medical products. Patents income is derived principally under the licensing agreement for the sale of Jones Separators.



**NOTES TO
CONSOLIDATED
FINANCIAL
STATEMENTS
DECEMBER 31, 1986**

16. Subsequent events

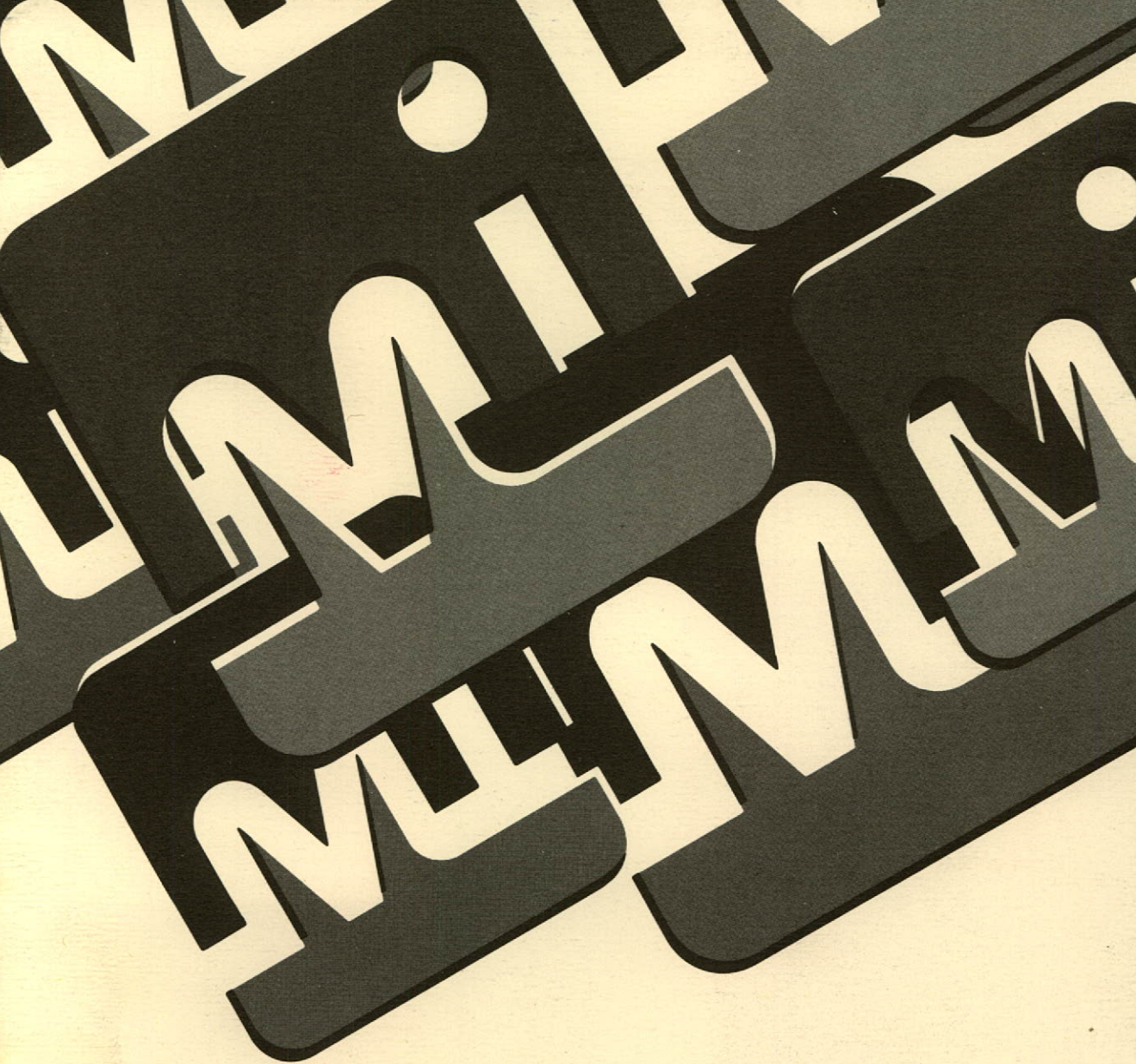
In February 1987, the Company issued 116,279 common shares valued at \$500,000 in the settlement of the balance of purchase price relating to the acquisition of Progressive Products Ltd. (Note 2). This amount is included in long-term debt at December 31, 1986 (Note 8).

Subsequent to the year-end, the Company concluded agreements in principle to acquire Med-Tube Plastic Ltd., a plastic extruder, and Regent St-Pierre Inc., a distributor of home care products.

The Company has obtained articles of amendment to change its name to Mavtech Holdings Inc. - Les Placements Mavtech Inc.

17. Comparative figures

Certain comparative figures in the consolidated financial statements have been reclassified to conform with the method of presentation adopted in 1986.



MAGNÉTIQUE INTERNATIONALE LTÉE
RAPPORT ANNUEL
1986



ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

J.D. Miller	Président et administrateur
B. Leebosh	Secrétaire et administrateur
S. Zuckerman	Administrateur
P. Harris	Administrateur
J. Latreille	Administrateur
J. Jolicoeur	Administrateur

SIÈGE SOCIET

1 Westmount Square, 10^e étage
Montréal, Québec H3Z 2P9
Téléphone (514) 932-2797

AGENT DES TRANSFERTS

La Compagnie de Fiducie Canada Trust
Montréal et Toronto

VÉRIFICATEURS

Touche Ross

INSCRIPTION DES ACTIONS

Bourse de Toronto
Bourse de Montreal



Aux Actionnaires:

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986, la Compagnie a déclaré une perte d'exploitation consolidée de 575 439\$ en comparaison d'une perte de 354 155\$ pour 1985. Les revenus sont passés de 1 011 637\$ en 1985 à 5 420 428\$ en 1986. Cet accroissement des revenus reflète la contribution de deux acquisitions effectuées à l'automne de 1986. La radiation de placements ainsi que d'éléments capitalisés antérieurement dans des compagnies affiliées a créé des pertes extraordinaires de 821 091\$, ce qui a porté la perte totale de l'exercice 1986 à 1 396 530\$ en comparaison de 1 279 053\$ pour l'exercice précédent.

Les activités de la Compagnie au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1986 reflètent sa politique de réduire sa dette à long terme, de dégager des fonds en vue de nouvelles acquisitions et de concentrer ses efforts dans un secteur d'activité principal, soit l'industrie médicale, et plus particulièrement la vente au grand public de produits de soins à domicile; à cet égard,

- la Compagnie a convaincu ses obligataires de convertir 1 100 00\$ de dette à long terme échéant en 1990 en titres de participation;
- la Compagnie a vendu sa participation dans Petro-Sun International Inc.;
- la Compagnie s'est départie de son placement de 1985 dans Electromed International; et
- la Compagnie a entrepris d'acquérir des entreprises dans le domaine médical.

En septembre 1986, la Compagnie a acquis Produits Progressifs Ltée, un fabricant de produits médicaux jetables. La Compagnie a la capacité de mouler, d'assembler, d'emballer et de stériliser des produits médicaux dans ses installations de Montréal approuvées par le F.D.A. Les installations de production de Produits Progressifs complètent les activités de commercialisation et de service après vente de Meditron Corp. (acquise ultérieurement). Peu après l'acquisition, une partie importante de la production de l'usine a été suspendue pendant plusieurs mois afin d'entreprendre des travaux de modification destinés à en améliorer l'efficacité et à l'orienter vers la fabrication de produits requis par le Groupe Meditron. La planification est maintenant achevée à l'égard des nouveaux produits destinés aux marchés d'exportation dont Produits Progressifs a l'intention d'entreprendre la fabrication avant la fin de l'exercice.

En novembre 1986, la Compagnie a acquis le Groupe Meditron, entreprises actives dans la distribution de produits médicaux au Québec et dans les Maritimes. Les produits de Meditron sont largement utilisés dans les marchés des hôpitaux et des maisons de soins infirmiers. Établie en 1972, Meditron dispose d'installations à Ottawa, Montréal, Halifax et St. Johns. La pierre angulaire de la stratégie commerciale de Meditron est le service à la clientèle. Meditron a récemment ouvert des installations à Toronto afin de s'implanter sur ce marché qui représente une demande annuelle totale de quelque 100 millions de dollars. De nouvelles démarches en vue d'étendre les opérations dans l'Ouest canadien sont prévues pour la fin de 1987 ou pour 1988; ceci permettra à la Compagnie d'avoir accès au marché canadien d'un océan à l'autre.

Par ailleurs, Advanced Medical Technologies Inc. a remis sur le marché son injecteur sans aiguille Preci-Jet 50 au cours de l'été 1986 après en avoir suspendu la production pendant six mois afin de le modifier. En raison de cette suspension, la Compagnie a subi une perte d'exploitation de 504 493\$ sur des ventes de 1 121 498\$. Dans le cadre de son programme de réorganisation d'ensemble, Magnétique a décidé de radier tous les frais de développement et de démarrage antérieurement capitalisés, totalisant 2 985 680\$, ce qui a porté la perte totale à 3 111 831\$. La Compagnie aura la possibilité de déduire ses bénéfices futurs de ces pertes. En 1986, la Compagnie a signé une convention avec Lifescan Medical Products Ltd. (filiale en propriété exclusive de Johnson & Johnson) en vue de la distribution de son injecteur sans aiguille au Canada. La Compagnie a reçu diverses demandes d'information au sujet de la distribution de son injecteur sans aiguille en Europe de l'Ouest et en Scandinavie. A.M.T. poursuit son projet qui l'amènera ultimement à concentrer ses capacités d'avant-garde en matière d'ingénierie et de fabrication pour la mise au point de nouveaux produits.



Le seul autre élément d'actif de Magnétique à l'extérieur du secteur médical demeure Jones Ferro-Magnetics Inc. Établie à Zug, en Suisse, J.F.M. reçoit des redevances, à titre de détenteur de brevet, sur la vente de l'équipement de séparation magnétique vendu à l'industrie minière. Les séparateurs sont fabriqués et vendus sous licence par K.H.D., entreprise établie en Allemagne de l'Ouest. La Compagnie a déclaré un bénéfice net de 269 882 \$ en 1986, par rapport à 142 897 \$ en 1985, sur un revenu total de 690 389 \$. Les perspectives de cette industrie demeurent positives et on s'attend à ce que les bénéfices poursuivent leur croissance en 1987.

Magnétique continue de poursuivre son objectif de diversification à l'intérieur de l'industrie médicale, d'une part en se départissant des entreprises qui sont extérieures à ce secteur et qui ne sont pas rentables et, d'autre part, en acquérant des entreprises existantes orientées et engagées de façon dynamique dans la fabrication et la vente de produits médicaux. Ces activités devraient se traduire par une augmentation considérable des ventes en 1987 et porter le chiffre d'affaires du groupe aux environs de 35 000 000 \$.

Le président et chef de la direction
John D. Miller
Montréal, Québec,
le 15 mai 1987

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Magnétique Internationale Ltée au 31 décembre 1986 ainsi que les états consolidés de la perte, du déficit et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de Magnétique Internationale Ltée au 31 décembre 1986 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
le 1^{er} mai 1987

Touche Ross
Comptables agréés

**RAPPORT DES
VÉRIFICATEURS
Aux actionnaires
Magnétique
Internationale Ltée**



**BILAN
CONSOLIDÉ AU
31 DÉCEMBRE 1986**

	1986	1985
ACTIF		
À court terme		
Encaisse et placements à court terme	1 026 788 \$	734 041 \$
Débiteurs	4 446 842	134 199
Stocks (note 3)	6 329 802	723 831
Impôts sur le revenu à recouvrer	47 027	181 901
Participation et avance	—	600 000
Charges payées d'avance	202 846	—
	<u>12 053 305</u>	<u>2 373 972</u>
Participations (note 4)	1	632 766
Immobilisations (note 5)	3 841 135	2 574 818
Autres éléments d'actif (note 6)	<u>13 808 571</u>	<u>4 136 301</u>
	<u>29 703 012 \$</u>	<u>9 717 857 \$</u>
PASSIF		
À court terme		
Emprunts et avances bancaires (note 7)	5 487 103 \$	3 375 079 \$
Créditeurs et charges à payer	2 472 075	983 133
Impôts sur le revenu à payer	443 293	167 746
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	<u>91 564</u>	<u>31 433</u>
	8 494 035	4 557 391
Dette à long terme (note 8)	9 936 399	2 824 062
Impôts sur le revenu reportés	12 204	—
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 9)	13 830 645	3 510 145
Déficit (note 10)	<u>(2 570 271)</u>	<u>(1 173 741)</u>
	<u>11 260 374</u>	<u>2 336 404</u>
	<u>29 703 012 \$</u>	<u>9 717 857 \$</u>

Au nom du conseil

B. Leebosh, administrateur

Sol Zuckerman, administrateur

	1986	1985	
Chiffre d'affaires	4 596 357 \$	455 726 \$	ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PERTE DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1986
Revenus de brevets	664 302	509 895	
Intérêts créditeurs	126 135	45 036	
Autres produits	33 634	980	
	<u>5 420 428</u>	<u>1 011 637</u>	
Coût des marchandises vendues (déduction faite de la subvention gouvernementale de 220 000\$)	3 422 221	187 221	
Frais de vente et d'administration	2 108 243	733 767	
Redevances	58 309	48 907	
Radiation des frais de constitution	—	90 720	
Intérêts			
Dette à long terme	235 023	142 823	
Autres	220 764	49 523	
Gain de change	(119 745)	(93 235)	
	<u>5 924 815</u>	<u>1 159 726</u>	
Perte avant impôts sur le revenu	(504 387)	(148 089)	
Impôts sur le revenu (note 11)	(71 052)	(20 080)	
Perte avant les postes suivants	(575 439)	(168 169)	
Quote-part des pertes des compagnies affiliées	—	(185 986)	
Perte avant postes extraordinaires	(575 439)	(354 155)	
Postes extraordinaires (note 12)	(821 091)	(924 898)	
Perte de l'exercice	<u>(1 396 530)\$</u>	<u>(1 279 053)\$</u>	
Perte par action (note 13)			
Perte avant postes extraordinaires	(0,10)\$	(0,08)\$	
Perte de l'exercice	(0,25)\$	(0,29)\$	
(Déficit) bénéfiques non répartis au début de l'exercice	(1 173 741)\$	105 312 \$	ÉTAT CONSOLIDÉ DU DÉFICIT DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1986
Perte de l'exercice	<u>(1 396 530)</u>	<u>(1 279 053)</u>	
Déficit à la fin de l'exercice (note 10)	<u>(2 570 271)\$</u>	<u>(1 173 741)\$</u>	



**ÉTAT CONSOLIDÉ
DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION
FINANCIÈRE
DE L'EXERCICE
TERMINÉ LE
31 DÉCEMBRE 1986**

	1986	1985
Activités d'exploitation		
Perte avant postes extraordinaires	(575 439)\$	(354 155)\$
Éléments hors caisse		
Amortissements	510 120	92 631
Quote-part des pertes de compagnies affiliées	—	185 986
Gain à la vente d'immobilisations	(8 500)	—
Autres	—	(250)
Impôts sur le revenu reportés	(44 674)	—
Arrêt de production et autres dépenses (note 12)	(929 734)	—
	<u>(1 048 227)</u>	<u>(75 788)</u>
Évolution nette des éléments du fonds de roulement d'exploitation sauf l'encaisse et les placements à court terme, les emprunts bancaires et les avances ainsi que la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	<u>(1 250 924)</u>	<u>(423 484)</u>
	<u>(2 299 151)</u>	<u>(499 272)</u>
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	10 320 500	1 880 000
Augmentation de la dette à long terme	8 375 222	1 172 495
Remboursement de la dette à long terme	(461 397)	—
Dépôt à long terme (note 6)	(1 500 000)	—
Conversion de débentures	(1 100 000)	—
Produit de la vente d'immobilisations	61 500	—
Produit de la vente d'une participation dans une compagnie affiliée	2 498 859	—
	<u>18 194 684</u>	<u>3 052 495</u>
Activités d'investissement		
Acquisition de filiales (note 2)		
Actif net acquis	(12 305 000)	(1 801 125)
Insuffisance des liquidités des filiales acquises	(5 106 769)	(2 185 000)
Frais d'acquisition	(108 382)	—
Nouvelles immobilisations	(190 419)	(117 246)
Nouveaux éléments d'actif	(4 240)	(838 298)
Avance à une compagnie affiliée	—	(200 000)
	<u>(17 714 810)</u>	<u>(5 141 669)</u>
Diminution de la situation de trésorerie nette	(1 819 277)	(2 588 446)
Insuffisance des liquidités au début de l'exercice	(2 641 038)	(52 592)
Insuffisance des liquidités à la fin de l'exercice	<u>(4 460 315)\$</u>	<u>(2 641 038)\$</u>
L'insuffisance des liquidités est composée de ce qui suit :		
Encaisse et placements à court terme	1 026 788 \$	734 041 \$
Emprunts et avances bancaires	(5 487 103)	(3 375 079)
	<u>(4 460 315)\$</u>	<u>(2 641 038)\$</u>

1. Principales conventions comptables

Notes
Complémentaires
31 Décembre 1986

a) Consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de Magnétique Internationale Ltée et de toutes ses filiales.

b) Devises étrangères

Les comptes du bilan consolidé exprimés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice, à l'exception des participations, des immobilisations et de l'amortissement cumulé qui le sont aux coûts d'origine. Les comptes qui figurent à l'état consolidé de la perte, à l'exception de l'amortissement, sont convertis aux taux moyens en vigueur durant l'exercice.

c) Comptabilisation des produits

Les produits du contrat de licence à l'égard de la vente des séparateurs Jones sont comptabilisés au moment où ils sont reçus. Tous les autres produits sont inscrits selon la méthode de comptabilité d'exercice.

d) Stocks

Les matières premières sont évaluées au prix coûtant ou à la valeur de remplacement nette, selon le moins élevé des deux. Les travaux en cours et les produits finis sont évalués au prix coûtant, y compris le matériel, la main-d'œuvre et les frais généraux ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

e) Immobilisations

Les immobilisations sont évaluées au prix coûtant, déduction faite des subventions et des crédits d'impôt à l'investissement. L'amortissement est calculé principalement selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée d'utilisation prévue de chaque bien.

f) Brevets

Les brevets pour la conception des seringues à injection sans aiguille sont amortis sur la durée du bien, soit 17 ans. L'amortissement des brevets s'est élevé à 41 175\$ en 1986 (6 863\$ en 1985).

g) Achalandage

L'achalandage est amorti sur une période de quarante ans selon la méthode de l'amortissement linéaire. L'amortissement en résultant a totalisé 109 137\$ en 1986 (11 657\$ en 1985).

2. Participations dans des filiales

Le 24 avril 1986, la compagnie a acquis une participation supplémentaire de 10 % dans Advanced Medical Technologies Inc. et une autre participation de 25 % dans Patents Unlimited Ltd. pour une contrepartie de 415 000 de ses actions ordinaires évaluées à 1 867 500\$, ce qui porte à 100 % la participation dans ces deux compagnies. Au cours de l'exercice, 50 000 actions ordinaires d'une valeur de 337 500\$ ont également été émises à un autre actionnaire minoritaire de Patents Unlimited Ltd.

Le 2 septembre 1986, la compagnie a acquis 100 % du capital-actions de Produits Progressifs Ltée pour une contrepartie en espèces de 1 000 000\$, des billets à payer de 500 000\$ et 232 558 de ses actions ordinaires, dont un solde de 116 279 actions ordinaires ont été émises en février 1987. En vertu d'une entente de modification datée du 6 février 1987, le vendeur a convenu de payer à la compagnie 200 000\$ moins toute subvention reçue ou pouvant être reçue sans condition par Produits Progressifs Ltée avant le 1^{er} juillet 1987. La somme de 200 000\$ entières relative à cette entente est comprise dans les débiteurs au 31 décembre 1986 et l'achalandage à l'acquisition a été réduit de ce montant. Pour ce qui est des subventions reçues en 1987, un crédit relatif aux immobilisations correspondantes sera inscrit dans les comptes de la filiale et l'achalandage de la compagnie sera haussé du montant équivalent.



**NOTES
COMPLÉMENTAIRES
31 DÉCEMBRE 1986**

2. Participations dans des filiales (suite)

Le 21 octobre 1986, la compagnie a acquis 100% du capital-actions du groupe de compagnies Meditron, y compris Meditron Corp., Fabtron Corp., Meditron (Ontario) Corp., Meditron (Medic) Corp. et Meditron (Atlantic) Corp., à l'exception des actions privilégiées de 1 400 000\$ de Meditron Corp. qui ont été rachetées. La contrepartie versée pour cet achat a totalisé 7 800 000\$, dont un billet ne portant pas intérêt de 4 500 000\$ échéant en 1989 et 434 048 actions ordinaires de la compagnie. Le 31 décembre 1986, toutes les actions en circulation de Meditron (Ontario) Corp., de Meditron (Medic) Corp. et de Meditron (Atlantic) Corp. ont été transférées en franchise d'impôt à Meditron Corp., en vertu du paragraphe 85(1) de la Loi de l'impôt sur le revenu et elles ont été volontairement liquidées à la même date.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple, comme suit:

Fonds de roulement (excluant l'insuffisance des liquidités et la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an)	6 371 173 \$
Immobilisations	1 488 706
Autres éléments d'actif	38 828
Achalandage	10 335 460
	18 234 167
Insuffisance des liquidités	(5 106 769)
Dette à long terme	(657 138)
Impôts sur le revenu reportés	(56 878)
	12 413 382
Moins frais d'acquisition capitalisés	(108 382)
	12 305 000 \$

3. Stocks

	1986	1985
Matières premières	2 473 166 \$	487 186 \$
Travaux en cours	1 070 757	236 645
Produits finis	2 785 879	—
	6 329 802 \$	723 831 \$

4. Participations

Ces participations comprennent:

	1986	1985
Condor Litho & Carton Inc. (1)		
Participation et avances, à la valeur de réalisation nette	— \$	150 000 \$
Petro-Sun International Inc. (2)	—	482 765
Quewest Resources Inc., à la valeur nominale (3)	1	1
	1 \$	632 766 \$

(1) En 1986, la compagnie a radié sa participation restante et ses avances dans Condor Litho & Carton Inc., qui a cessé son exploitation au cours de l'exercice (note 12).

(2) Au cours de l'exercice, la compagnie a vendu sa participation dans Petro-Sun International Inc. et ainsi réalisé un gain de 2 016 094\$ (note 12).

(3) La valeur de réalisation nette de la participation de la compagnie dans Quewest Resources Inc. ne peut être déterminée. Par conséquent, la direction de la compagnie a été prudente et a réduit la valeur de sa participation à une valeur nominale en 1985.

5. Immobilisations

Notes
Complémentaires
31 Décembre 1986

		1986	1985
Terrains		125 266 \$	63 266 \$
Bâtiments	5%	1 571 488	900 628
Matériel, outillage et agencements	20%	3 783 745	1 909 319
Améliorations locatives	20%	442 782	—
Matériel roulant	30%	332 492	—
Actif acquis en vertu de contrats de location-acquisition	20%	130 576	—
		<u>6 386 349</u>	<u>2 873 213</u>
Moins amortissement cumulé		<u>2 545 214</u>	<u>298 395</u>
		<u>3 841 135 \$</u>	<u>2 574 818 \$</u>

6. Autres éléments d'actif

		1986	1985
Dépôt à long terme (note 8)		1 500 000 \$	— \$
Frais de démarrage (1)		—	2 126 841
Brevets		700 000	700 000
Achalandage		11 734 335	1 398 875
Autres		43 068	—
		<u>13 977 403</u>	<u>4 225 716</u>
Moins amortissement cumulé		<u>168 832</u>	<u>89 415</u>
		<u>13 808 571 \$</u>	<u>4 136 301 \$</u>

(1) Selon une décision de la direction, le solde non amorti des frais de démarrage se rapportant à l'établissement d'une filiale a été radié en 1986 (note 12).

7. Emprunts et avances bancaires

Les besoins bancaires de la compagnie relatifs à son exploitation sont garantis par une obligation hypothécaire en faveur d'une banque.

L'emprunt et les avances bancaires d'une filiale sont garantis jusqu'à concurrence de 1 000 000\$ en vertu d'une garantie offerte par P.E.I. Development Agency, des débiteurs à charge flottante, l'affectation en garantie de certaines actions de la compagnie mère, une cession générale des créances et des stocks et l'assurance-incendie sur le bâtiment et son contenu.

Les emprunts bancaires de certaines autres filiales sont garantis par une cession générale des créances et des stocks.

8. Dette à long terme

		1986	1985
Billet sans intérêt, échéant le 15 janvier 1989, garanti par une lettre de crédit irrévocable (1)		4 500 000 \$	— \$
Débiteure à intérêt conditionnel, échéant le 31 décembre 1988, remboursable en versements annuels de capital et d'intérêts exigibles dans les 90 jours suivant la fin d'exercice, établis d'après 20 % du revenu avant impôts sur le revenu pour 1986 et 1987 et 25% pour 1988 (2)		1 800 000	—
Hypothèque, 12,75%, échéant le 1 ^{er} mars 1992, remboursable en versements mensuels de 11 952\$, à compter du 1 ^{er} janvier 1988, incluant capital et intérêts (3)		1 055 991	1 057 000



**NOTES
COMPLÉMENTAIRES
31 DÉCEMBRE 1986**

8. Dette à long terme (suite)	1986	1985
Emprunt, 11,75%, remboursable par versements mensuels de 6 250\$ à partir de mars 1987 jusqu'en octobre 1999, garanti par un nantissement commercial et par une hypothèque de 1 ^{er} rang sur l'immeuble d'une filiale	950 000 \$	— \$
Solde du prix d'achat réglé par l'émission d'actions ordinaires en février 1987 (notes 2 et 16)	500 000	—
Billets, 9,5%, remboursables en trois versements annuels de 100 000\$, à compter du 3 janvier 1988 et en un versement de 200 000\$ le 3 janvier 1992	500 000	—
Hypothèque, 11,875%, échéant le 1 ^{er} juin 1990, remboursable en versements mensuels de 5 861\$, à compter du 1 ^{er} janvier 1988, incluant capital et intérêts (3)	398 003	400 000
Somme due à des dirigeants, sans intérêt, remboursable en versements annuels de 62 500 \$ à compter de juillet 1988, garantie par une hypothèque de 2 ^e rang sur l'immeuble d'une filiale	250 000	—
Obligations découlant de contrats de location, 12,5% et 11,7%, remboursables en versements mensuels de 2 786\$, incluant capital et intérêts, garanties par des biens loués, échéant en juillet 1988 et en décembre 1990	54 194	—
Emprunt, sans intérêt, remboursable en 2001	19 775	—
Déventures, 10%, non garanties, échéant le 31 janvier 1990	—	1 100 000
Emprunt du Ministère de l'Expansion Industrielle Régionale (note 12)	—	298 495
	10 027 963	2 855 495
Moins tranche échéant à moins d'un an	91 564	31 433
	9 936 399 \$	2 824 062 \$

(1) À titre de garantie relativement à la lettre de crédit, la compagnie a déposé 1 500 000\$ dans un certificat de dépôt bancaire portant intérêt et elle a nanti toutes les actions émises et en circulation du groupe de compagnies Meditron et de Produits Progressifs Ltée. Elle a également signé une obligation hypothécaire en faveur de la banque.

(2) Les paiements doivent d'abord couvrir les intérêts au taux annuel non cumulatif de 10% et ensuite le capital. Au 31 décembre 1988, tout paiement de capital impayé sera converti en un emprunt à terme de cinq ans remboursable par versements mensuels de capital et d'intérêts amortis sur dix ans, à un taux qui sera déterminé à ce moment. La déventure à intérêt conditionnel est garantie par une charge fixe sur les immobilisations et par une charge flottante de deuxième rang sur tous les biens d'une filiale.

(3) Les hypothèques d'une filiale sont garanties par le terrain et le bâtiment, certains biens meubles ainsi que par une cession des assurances.

Les remboursements du capital de la dette à long terme excluant la déventure à intérêt conditionnel, au cours des cinq prochains exercices sont les suivants:

91 564\$ en 1987; 295 166\$ en 1988; 4 783 141\$ en 1989; 289 832\$ en 1990; et 192 340\$ en 1991.

Les intérêts à payer à l'égard des obligations en vertu de contrats de location s'élèvent à 7 384\$ pour les quatre prochains exercices.

9. Capital-actions

Notes
Complémentaires
31 Décembre 1986

	1986	1985
Autorisé		
Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Un nombre illimité d'actions privilégiées, série A		
Émis et entièrement libéré		
6 518 782 actions ordinaires		
(4 418 455 actions en 1985)	<u>13 830 645 \$</u>	<u>3 510 145 \$</u>

a) Émission d'actions ordinaires

En 1986, la compagnie a émis les actions ordinaires suivantes:

415 000 actions d'une valeur de 1 867 500\$ pour acheter la part des actionnaires minoritaires de 10% et de 25% dans Advanced Medical Technologies Inc. et Patents Unlimited Ltd. respectivement. Une tranche supplémentaire de 50 000 actions ordinaires d'une valeur de 337 500\$ ont été émises à un autre actionnaire minoritaire de Patents Unlimited Ltd. (note 2).

116 279 actions d'une valeur de 500 000\$ en contrepartie partielle de l'achat du capital-actions de Produits Progressifs Ltée (note 2).

434 048 actions d'une valeur de 3 300 000\$ en contrepartie partielle de l'achat du capital-actions du groupe de compagnies Meditron (note 2).

500 000 actions en vertu de placements privés en contrepartie de 3 187 500\$.

550 000 actions aux porteurs des débetures 10% convertibles totalisant 1 100 000\$ qui ont exercé en 1986 leur droit de convertir le capital de ces débetures en actions ordinaires de la compagnie au prix de 2\$ l'action.

35 000 actions à un ancien dirigeant de la compagnie au prix de 0,80\$ l'action en vertu d'un régime d'options d'achat d'actions.

b) Options d'achat d'actions

La compagnie a réservé 136 000 actions ordinaires au 31 décembre 1986 en vertu de son régime d'options d'achat d'actions afin de couvrir les options accordées à des employés de la compagnie et de ses filiales. De ce nombre, 101 000 options peuvent être levées jusqu'au 2 juillet 1989 au prix de 5,25\$ l'action et 78 000 d'entre elles sont assujetties à une condition supplémentaire relative au bénéfice par action. Les options qui restent peuvent être levées à 6,75\$ l'action jusqu'au 27 août 1989.

10. Déficit

Les bénéfices non répartis d'une filiale consolidée comprennent une réserve statutaire de 152 550\$ (120 690\$ en 1985) qui ne peut être distribuée aux actionnaires.

11. Impôts sur le revenu

La relation entre les impôts sur le revenu et le bénéfice avant impôts sur le revenu est inhabituelle étant donné que certaines filiales ont réalisé des bénéfices sur lesquels des impôts sont exigibles tandis que d'autres ont subi des pertes à l'égard desquelles le recouvrement d'impôt éventuel n'a pas été comptabilisé.

La compagnie et certaines filiales ont aux fins de l'impôt, des pertes reportées de 5 765 100\$ qui ne sont pas comptabilisées. Les pertes pouvant réduire le revenu imposable au cours des exercices futurs viennent à échéance comme suit: 142 443\$ en 1990; 2 428 321\$ en 1992; et 3 194 336\$ en 1993.



NOTES
COMPLÉMENTAIRES
31 DÉCEMBRE 1986

12. Postes extraordinaires

	1986	1985
Radiation des frais de démarrage (note 6)	(2 055 946)\$	— \$
Arrêt de production et autres frais d'une filiale non susceptibles de se répéter	(929 734)	—
Aliénation de la participation dans une compagnie affiliée (note 4)	2 016 094	—
Remise de l'emprunt au Ministère de l'Expansion Industrielle Régionale	298 495	—
Réduction des participations dans des compagnies affiliées et des avances à celles-ci (note 4)	(150 000)	(957 270)
Quote-part des postes extraordinaires de compagnies affiliées	—	32 372
	<u>(821 091)\$</u>	<u>(924 898)\$</u>

13. Perte par action

Les calculs de la perte par action avant postes extraordinaires et de la perte nette se fondent sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice qui s'est élevé à 5 484 555.

14. Engagements

Les engagements en vertu de contrats de location-exploitation s'élèvent à 317 780\$ au 31 décembre 1986. Les engagements annuels minimaux sont les suivants:

134 228\$ en 1987; 137 664\$ en 1988; et 45 888\$ en 1990.

15. Information sectorielle

Le principal secteur d'activité de la compagnie, par l'entremise de ses filiales, est la mise au point, la fabrication et la distribution de produits médicaux. Les revenus de brevets proviennent principalement du contrat de licence relatif à la vente des séparateurs Jones.

16. Événements postérieurs au bilan

En février 1987, la compagnie a émis 116 279 actions ordinaires évaluées à 500 000\$ en vue de régler le solde du prix d'achat de Produits Progressifs Ltée (note 2). Ce montant est inclus dans la dette à long terme au 31 décembre 1986 (note 8).

Après la fin d'exercice, la compagnie a conclu des accords de principe pour acquérir Med-Tube Plastic Ltd., compagnie qui oeuvre dans le domaine de l'extrusion des plastiques, et Régent St-Pierre Inc., distributeur de produits pour soins à domicile.

La compagnie a obtenu des clauses modificatrices pour changer sa raison sociale en Mavtech Holdings Inc. — Les Placements Mavtech Inc.

17. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés pour être conformes à la présentation adoptée en 1986.